

---

# Prof. Eugenio Comuzzi

Ordinario di Economia Aziendale nell'Università di Udine

Docente di Ragioneria 1 e 2, Metodologie e Determinazioni Quantitative d'Azienda 1 e 2,  
Economia dei Gruppi nell'Università di Udine

## 10, Economia dei gruppi e delle concentrazioni

**Bilancio di gruppo**

**Bilancio di gruppo destinato a pubblicazione, livelli di  
analisi, area di consolidamento, data di  
consolidamento, metodologie di consolidamento**

# L'agenda

---

- Riprendere e esaminare il quadro normativo, paranormativo e dottrinale di riferimento per il bilancio di gruppo destinato a pubblicazione
- Fornire uno schema di riferimento per l'analisi del bilancio di gruppo destinato a pubblicazione
- Introdurre e approfondire il tema della scelta delle metodologie di consolidamento

# Il bilancio di gruppo destinato a pubblicazione.

## I molteplici livelli di analisi

---

- I livello di analisi:
  - **Obblighi, controllo**, finalità, composizione, principi cardinali del bilancio, **casi di esonero e di esclusione**: D.Lgs. Artt. 25, 26, 27, 28, 29, ...
- II livello di analisi:
  - Principi generali del bilancio: 2423 bis
- III livello di analisi:
  - **Principi applicativi, data di riferimento**: D.Lgs. art.30
  - **Principi applicativi, strutture di rendiconto economico e di rendiconto patrimoniale**: D.Lgs. art.32; Cod.Civ. artt.2423 ter, 2424, 2424 bis, 2425, 2425 bis
  - **Principi applicativi, principi di consolidamento, consolidamento partecipazioni**, criteri valutativi, **uniformità dei criteri, scelta dei criteri**: D.Lgs. 31, 33, 34, 35, 36, 37; Cod.Civ. art.2426
  - Principi applicativi, strutture di nota integrativa, **elenchi imprese incluse nel consolidato**, relazione sulla gestione, ...: D.Lgs. artt.38, 39, 40, ...
- Livelli trasversali:
  - Sistema derogatorio: Cod.Civ. artt.2423, 2423 bis
  - Pubblicità: D.Lgs. art. 42

# III livello di analisi

## Inquadramento normativo: l'articolo 31

---

### Principi di consolidamento

1. Nella redazione del bilancio consolidato gli elementi dell'attivo e del passivo nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente.

2. Sono invece eliminati:

*a)* le partecipazioni in imprese incluse nel consolidamento e le corrispondenti frazioni del patrimonio netto di queste;

*b)* i crediti e i debiti tra le imprese incluse nel consolidamento;

*c)* i proventi e gli oneri relativi ad operazioni effettuate fra le imprese medesime;

*d)* gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate tra tali imprese e relative a valori compresi nel patrimonio, diversi da lavori in corso su ordinazione di terzi.

3. Possono non essere eliminati, indicandone il motivo nella nota integrativa: gli importi di cui alle lettere *b)*, *c)* e *d)* se irrilevanti; quelli di cui alla lettera *d)* relativi ad operazioni correnti dell'impresa, concluse a normali condizioni di mercato, se la loro eliminazione comporta costi sproporzionati.

4. Ai fini della eliminazione prevista nel secondo comma, lettera *a)*, dal patrimonio netto delle imprese incluse nel consolidamento deve previamente essere detratto il valore contabile delle azioni o quote della società che redige il bilancio consolidato appartenenti a quelle. Tale importo è iscritto nello stato patrimoniale consolidato alle voci «azioni o quote proprie» e «riserva per azioni o quote proprie».

5. ... *omissis* ...

# III livello di analisi

## Inquadramento normativo: l'articolo 33

---

### Consolidamento delle partecipazioni

1. L'eliminazione prescritta dall'articolo 31, comma 2, lettera *a*), è attuata sulla base dei valori contabili riferiti alla data in cui l'impresa è inclusa per la prima volta nel consolidamento.
2. Se l'eliminazione determina una differenza, questa è imputata nel bilancio consolidato, ove possibile, agli elementi dell'attivo e del passivo delle imprese incluse nel consolidamento.
3. L'eventuale residuo, se negativo, è iscritto in una voce del patrimonio netto denominata «riserva di consolidamento», ovvero, quando sia dovuto a previsione di risultati economici sfavorevoli, in una voce denominata «fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri»; se positivo, è iscritto in una voce dell'attivo denominata «differenza da consolidamento» o è portato esplicitamente in detrazione della riserva da consolidamento fino a concorrenza della medesima. L'importo iscritto nell'attivo è ammortizzato nel periodo previsto dall'articolo 2426, n. 6, del codice civile.
4. Le voci indicate nel precedente comma, i criteri utilizzati per la loro determinazione e le variazioni significative rispetto al bilancio consolidato dell'esercizio precedente devono essere adeguatamente illustrati nella nota integrativa.

# III livello di analisi

## Inquadramento normativo: gli artt. 36, 37

---

### **Partecipazioni non consolidate**

1. Le partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese escluse dal consolidamento a norma del primo comma dell'articolo 28 sono valutate con il criterio indicato nell'articolo 2426, n. 4, del codice civile; tuttavia la differenza positiva tra il valore calcolato con tale criterio e il valore iscritto nel bilancio precedente, per la parte derivante da utili, è iscritta in apposita voce del conto economico.
2. Quando l'entità della partecipazione è irrilevante ai fini indicati nel secondo comma dell'articolo 29, può non essere applicato il criterio di valutazione richiamato dal comma precedente.
3. Le stesse regole si applicano alle partecipazioni costituenti immobilizzazioni in imprese collegate.

### **Consolidamento proporzionale alla partecipazione**

1. Possono essere incluse nel bilancio consolidato anche le imprese sulle quali un'impresa inclusa nel consolidamento abbia il controllo congiuntamente con altri soci ed in base ad accordi con essi, purché la partecipazione posseduta non sia inferiore alle percentuali indicate nell'articolo 2359, terzo comma, del codice civile.
2. In tal caso l'inclusione nel consolidamento avviene secondo il criterio della proporzione con la partecipazione posseduta.

# **III livello di analisi**

## **Consolidamento delle partecipazioni**

- **Metodologie di consolidamento delle partecipazioni**
  - **Consolidamento in termini integrali**
  - **Consolidamento in termini proporzionali**
  - **Consolidamento in termini sintetici**
- **Trattamento delle partecipazioni, dei corrispondenti patrimoni netti e identificazione delle differenze nei valori**

# III livello di analisi

## Il caso dell'impresa C

### Il caso

In data 01/12/200X l'impresa C Spa acquista una partecipazione del 80% dell'impresa D Spa al prezzo di 800 mila Euro. Il patrimonio netto contabile alla data di acquisto della partecipazione è pari a 1 milione di Euro. Non vi sono operazioni infragruppo ed entrambe le imprese operano in esenzione d'imposta.

#### Stato patrimoniale C Spa al 31/12/200X

Attività		Passività e netto	
Partecipazioni	800	Mutui	900
Impianti	600	Debiti vs fornitori	180
Macchinari	380	Utile	50
Crediti vs clienti	150	Capitale sociale	1.000
Banca	200		
<b>Totale</b>	<b>2.130</b>	<b>Totale</b>	<b>2.130</b>

#### Conto Economico C Spa al 31/12/200X

Costi		Ricavi	
Costi per acquisto MP	200	Ricavi di vendita	170
Utile	50	Proventi finanziari	80
<b>Totale</b>	<b>250</b>	<b>Totale</b>	<b>250</b>

Dati in migliaia

### Il problema

Si proceda alla redazione del bilancio di gruppo.

#### Stato patrimoniale D Spa al 31/12/200X

Attività		Passività e netto	
Impianti	900	Capitale sociale	1.000
Cassa	200	Utile	100
<b>Totale</b>	<b>1.100</b>	<b>Totale</b>	<b>1.100</b>

#### Conto Economico D Spa al 31/12/200X

Costi		Ricavi	
Costi per acq MP	400	Ricavi di vendita	600
Ammortamenti	100		
Utile	100		
<b>Totale</b>	<b>600</b>	<b>Totale</b>	<b>600</b>

Dati in migliaia



# III livello di analisi

## Il caso dell'impresa C

Variabili	A Impresa C	B Impresa D	C = A+B Aggregato	D Rettifiche	E = C+D Gruppo
<b>Costi</b>					
Costi per acquisto MP	200	400			
Ammortamento		100			
Utile	50	100			
Utile di minoranza					
<b>Totale</b>	<b>250</b>	<b>600</b>			
<b>Ricavi</b>					
Ricavi di vendita	170	600			
Provanti finanziari	80				
<b>Totale</b>	<b>250</b>	<b>600</b>			
<b>Attivo</b>					
Partecipazioni	800				
Impianti	600	900			
Macchinari	380				
Crediti vs clienti	150				
Banca	200				
Cassa		200			
<b>Totale</b>	<b>2.130</b>	<b>1.100</b>			
<b>Passivo e netto</b>					
Mutui	900				
Debiti vs fornitori	180				
Utile	50	100			
Capitale sociale	1.000	1.000			
Capitale sociale e riserve di minoranza					
Utile di minoranza					
<b>Totale</b>	<b>2.130</b>	<b>1.100</b>			

# III livello di analisi

## Il caso dell'impresa C

Variabili	A Impresa C	B Impresa D	C = A+B Aggregato	D Rettifiche	E = C+D Gruppo
<b>Costi</b>					
Costi per acquisto MP	200	400			
Ammortamento		100			
Utile	50	100			
Utile di minoranza					
<b>Totale</b>	<b>250</b>	<b>600</b>			
<b>Ricavi</b>					
Ricavi di vendita	170	600			
Provanti finanziari	80				
<b>Totale</b>	<b>250</b>	<b>600</b>			
<b>Attivo</b>					
Partecipazioni	800				
Impianti	600	900			
Macchinari	380				
Crediti vs clienti	150				
Banca	200				
Cassa		200			
<b>Totale</b>	<b>2.130</b>	<b>1.100</b>			
<b>Passivo e netto</b>					
Mutui	900				
Debiti vs fornitori	180				
Utile	50	100			
Capitale sociale	1.000	1.000			
Capitale sociale e riserve di minoranza					
Utile di minoranza					
<b>Totale</b>	<b>2.130</b>	<b>1.100</b>			

# III livello di analisi

## Il caso dell'impresa C

Variabili	A Impresa C	B Impresa D	C = A+B Aggregato	D Rettifiche	E = C+D Gruppo
<b>Costi</b>					
Costi per acquisto MP	200	400			
Ammortamento		100			
Utile	50	100			
Utile di minoranza					
<b>Totale</b>	<b>250</b>	<b>600</b>			
<b>Ricavi</b>					
Ricavi di vendita	170	600			
Provanti finanziari	80				
<b>Totale</b>	<b>250</b>	<b>600</b>			
<b>Attivo</b>					
Partecipazioni	800				
Impianti	600	900			
Macchinari	380				
Crediti vs clienti	150				
Banca	200				
Cassa		200			
<b>Totale</b>	<b>2.130</b>	<b>1.100</b>			
<b>Passivo e netto</b>					
Mutui	900				
Debiti vs fornitori	180				
Utile	50	100			
Capitale sociale	1.000	1.000			
Capitale sociale e riserve di minoranza					
Utile di minoranza					
<b>Totale</b>	<b>2.130</b>	<b>1.100</b>			

# Riepilogo

---

- Bilancio di gruppo destinato a pubblicazione: area di consolidamento, obblighi, controllo, esoneri, esclusioni
- Bilancio di gruppo destinato a pubblicazione: data di consolidamento
- Bilancio di gruppo destinato a pubblicazione: metodologie di consolidamento

# **Materiale didattico**

---

## **Materiale didattico di riferimento**

- **Appunti, appunti della lezione**
- Bibliografia di riferimento, -
- Letture integrative, -
- **Casi aziendali, appunti della lezione**

## **Letture consigliate, documenti e sitografia**

- Letture integrative, -